

首日成交量超70万手 持仓超过8万手

玻璃期货正式上市交易

本报郑州12月3日电 记者刘滨报道：玻璃期货今日在郑州商品交易所上市交易，全天玻璃期货成交量超70万手，持仓超过8万手。

近年来我国玻璃价格年内波动都在20%以上，市场风险较为显著，由于缺乏必要的避险手段，玻璃生产、加工企业只能被动承受价格波动风险，影响了产业的稳定发展。对于玻璃行业面临的问题，市场希望通过新方式，来打破制约行业发展的这层玻璃瓶颈。

中国建筑玻璃与工业玻璃协会常务副秘书长周志武表示，玻璃生产连续性强，如果停产会对企业带来严重损失，这种特点使得玻璃生产企业即便是在价格低迷的情况下也只能被动接受。期货的上市为玻璃生产企业提供了锁定合理利润的工具。

玻璃产业处于产业链条中间位置，上下游行业众多，在我国国民经济中具有重要产业地位。据了解，目前我国已经建成投产275条浮法玻璃生产线，其中在产220条。2011年平板玻璃总产量达到7.85亿重箱，约合3925万吨。

郑州商品交易所副总经理巫克力表示：从期货基本功能来看，开展玻璃期货交易，一方面可以形成具有代表性的玻璃预期价格；另一方面，可以借助玻璃期货交割标准，引导玻璃行业适应国家调整产业结构及环保方面的政策要求。

对此，周志武也表示，开展玻璃期货交易，能完善玻璃价格形成机制，为玻璃生产、贸易和消费企业提供高效的风险控制手段，同时也有利于以市场化手段促进国家产业政策的落实。

为适应玻璃产业特点，我们在玻璃期货合约和制度设计上采取了新思路。郑商所品种发展部总监魏振祥在回答记者提问时表示，玻璃期货合约制度设计兼具四大创新。

第一，适应平板玻璃产业特点，采用全厂库交割制度；第二，将规格复杂多样的工业品标准化；第三，实行协商提货制度；第四，期货公司全程参与玻璃期货研发。

围绕玻璃期货推出的功能与作用，我们也在考虑如何在更广领域、更高层次、更深程度上搭建服务于实体经济发展与转型的

风险管理平台。巫克力表示，郑商所将在以下几个领域加快新品种研发：一是加大服务“三农”的力度，进一步研发上市涉农期货品种，包括菜籽、菜粕、土豆、粳稻、尿素等；二是着力推进能源期货品种的研发，在条件成熟时积极争取上市交易，包括动力煤、天然气等；三是以国民经济发展需求为导向，继续挖掘拓宽其他领域的期货品种，包括乙二醇、短纤、工业硅、沥青等；四是在证监会整体部署下，积极准备商品期货期权各项工作，适时开展商品期货期权模拟交易；五是进一步完善农产品期货价格指数编制，待条件成熟时适时发布，并在此基础上研究设计相应的期货品种。



市场速递

黄金询价业务试运行

上海黄金交易所启动的银行间黄金交易，将在未来促进黄金市场交易量呈现爆发性增长。

本报讯 记者常艳军 王信川报道：上海黄金交易所银行间黄金询价业务12月3日开始试运行。业内人士表示，银行间黄金交易是对国内黄金交易市场的补充和突破，此举将进一步拓宽我国黄金投资交易渠道。

上海黄金交易所公告显示，经上海黄金交易所核准的市场参与者可通过中国外汇交易中心外汇交易系统以双边询价方式进行黄金交易，并通过上海黄金交易所进行清算与交割。交易清算手续费为成交金额的万分之四（双向收取）。

交易所公示了获准参与的20家银行机构，除了工商银行、建设银行、中国银行、中国农业银行、交通银行等国内商业银行外，汇丰银行、渣打银行、澳大利亚和新西兰银行等外资银行的中国公司也获准参与。

业内人士认为，银行间黄金询价业务的推出，将进一步丰富市场交易模式，促进多层次黄金市场交易体系的形成，并为今后探索建立完善黄金市场做市商制度、推动国内黄金市场健康有序发展创造了条件。

交易中心外汇交易系统挂牌的黄金询价交易品种有AUX.CNY、AUJ.CNY，分别对应成色不低于99.95%和不低于99.99%的黄金交易标的。新增其他贵金属询价交易品种的挂牌根据交易所的公告执行。

另外，根据交易期限的不同，黄金询价交易包括即期、远期、掉期等品种，最长交易期限原则上不超过1年。

我国已连续5年成为世界第一产金大国，并有望在今年超过印度成为第一大黄金消费国，然而，目前国内的黄金交易品种还不够活跃。上海中期研究所李宁表示，黄金期货由于隔夜跳空缺口较大，使得风险也比较高，市场参与度有限；现货方面，黄金T+D的交易时间相对较长，有夜盘交易但是由于交易费用较高，市场参与度也较为有限。

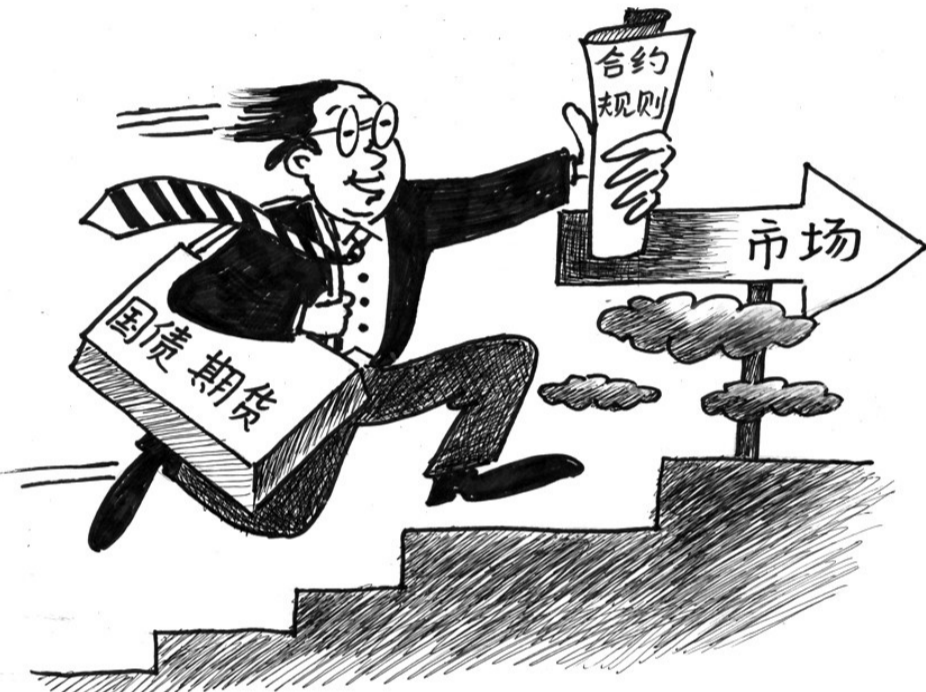
据了解，上海期货交易所的黄金期货的日成交量约4万手左右；上海黄金交易所的黄金T+D业务近日常日均交易量在15000手左右。

李宁认为，上海黄金交易所启动的银行间黄金交易，将在未来促进黄金市场交易量呈现爆发性增长，也将未来吸引更多外资银行参与，这有利于加快我国黄金市场的发展，进一步增强我国黄金市场在国际黄金市场中的影响力。从长远来看，将有助于逐渐提高我国在黄金定价权决定体系中的作用与地位。

焦点追踪

合约规则设计完成

国债期货加快重返市场步伐



许滔绘

目前国债期货合约、规则设计完毕，系统也已准备完成。中国金融期货交易所结算部副总监李慕春12月3日在第八届中国国际期货大会的国债期货与利率风险管理论坛上表示，经过17年的发展，无论是外部环境还是期货市场环境均得到显著提高，一方面，国债发行利率、交易利率、回购利率正加速市场化；另一方面，我国国债存量较17年前扩大60倍至6.8万亿元，国债期货重启时机已经具备。

为解决国内银行间市场和交易所市场国债跨市场交割问题，国债期货合约交割制度设计采用了过桥账户模式。李慕春介绍说，中金所在两家托管机构都开立账户，交割时，卖方将国债过户到中金所账户，作为过桥账户，中金所再将国债过户到买方账户中，可交割国债的范围则暂定为银行间债券市场和交易所市场托管的记账式国债。

国债期货合约标的方面，面值设定为100万元人民币，包括票面利率为3%的中期国债、可交割国债、在交割日首日剩余期限为4至7年的固定利率国债。交易时间与股指期货相似，最后交易日是合约到期月份的第二个星期五，与股指期货错开，保证金设为2%，覆盖一个涨跌停板。同时，为提高市场活跃度，5年期国债期货仿真交易合约最小变动价位已由百元净价报价时的0.01元下调为0.002元。

实物交割设计遵循“同市场优先”原则，尽量避免跨市场过户行为。即买方和卖方都要向中金所申报，选择机构进行接货，交易所采用同市场的优先配对，同时，以“最小配对数”方法，尽量保证买方和卖方的配对数量最少，以减少过户成本。

作为国际衍生品市场上一种成熟的利率风险管理工具，国债期货在各国金融交易中扮演着非常重要的角色。从国内市场表现看，今年以来，5年期和7年期的国债共发行13期，规

延伸阅读

通过利率产品跨市场套利投资

随着我国期货市场进入快速发展轨道，国债利率市场化呼之欲出。今年2月份国债期货仿真交易推出以来，市场对国债期货进一步推出充满期待，尤其是利率波动从上半年的窄幅波动进入到逐渐回升的阶段，这个阶段有关利率产品以及针对利率的保值需求在不断提升。

利率产品可以对冲股市以及汇率的风险，通过利率产品跨市场进行套利或投资的策略，国债期货就是这样的利率风险的管理工具。兴业银行资金营运中心交易员叶予璋认为，不是持有收益率一定要做基差，做多基差某种程度上是做多期权，做多市场的大幅波动，市场有前瞻性预期，在期货价格没有隐含这种预期，才有做的方式在里面。

国债期货的重启加速了银行业和期货业的结合，从国际经验来看，利率市场化完成后存贷差会有明确的收窄，利息逐步下降，银行更多靠中间业务收入来支撑整个企业的

模在4000亿元左右，可交割国债存款30个，超过1万亿元，呈现出较好流动性，随着参与结构的多元化和利率市场化的逐步加快，市场对国债期货的避险需求越来越强烈。

为此，我们强调通过设计国债期货风险管理降低实物交割的逼仓风险。李慕春说，经过多年的发展，期货市场已形成一套较完善的管理体系，包括交易保证金制度、持仓限额制度、强行平仓制度等。

持仓限制制度是我国期货市场通用的制度，限仓包括会员限仓和客户限仓，会员限仓是一个期货公司最大的限仓范围，客户限仓是一个客户最大的限仓量，银行或基金类大客户可申请套保方式进行。就梯度收紧限仓而言，能促进市场机构逐渐向下个月合约转移，有效降低实物交割的逼仓风险。

对于涨跌停板，李慕春表示，未来不会出现过度涨跌。中金所研究显示，过去5年时间里，5年期国债日波动率超过1%的概率只有0.3%，99.7%都在1%的波动范围内，将涨跌停板的范围设定2%，足以覆盖日内波动。

期货市场深度、广度的拓展，需要有更多的衍生工具来对冲利率风险，中国期货业协会副会长侯苏庆指出，适时推出国债期货将有利于推动我国利率市场化进程，吸引银行、保险、信托等更多机构投资者参与期货市场，推动金融机构资产配置多元化与合理化，更好地服务我国经济的转型与改革发展。

白银1301	6881元/千克
铝1302	15375元/吨
黄金1306	349.92元/克
铜1303	56390元/吨
燃料油1301	4900元/吨
铅1301	15245元/吨
螺纹钢1305	3468元/吨
天胶1305	23660元/吨
线材1309	3540元/吨
锌1302	15155元/吨

棉花1305	19095元/吨
早籼稻1305	2701元/吨
甲醇1301	2744元/吨
菜籽油1305	9668元/吨
白糖1305	5262元/吨
PTA1305	7672元/吨
强麦1305	2504元/吨

豆一1305	4769元/吨
豆二1305	4682元/吨
玉米1305	2436元/吨
焦炭1305	1533元/吨
聚乙烯1305	9935元/吨
豆粕1305	3253元/吨
棕榈油1305	6744元/吨
聚氯乙烯1305	6455元/吨
豆油1305	8590元/吨

期限	拆放率%	期限	拆放率%
隔夜	2.2580	3月	3.8252
1周	3.3572	6月	4.1001
2周	3.5040	9月	4.2550
1月	3.7833	1年	4.4000

币种	100外币 兑本币
美元	629.08
欧元	817.71
日元	7.6070
港元	81.171
英镑	1008.10

币种	1美元合外币
英镑	0.6243
加拿大元	0.9930
瑞士法郎	0.9268
日元	82.4500
新加坡元	1.2204
澳大利亚元	0.9587
港币	7.7499
欧元	0.7691

纽约外汇行情为前一交易日数据

提示：本版投资建议仅供参考，据此操作，风险自担。

本版编辑 陆敏 陈果静

走基层 转作风 改文风·金融创新在基层

本报记者 殷楠

信用保险为本土品牌“护航”

寒冬的北京，记者来到联想集团的总部。联想集团首席信用官陈磊告诉记者，回忆起当初与中国出口信用保险公司合作的点滴，心中仍暖暖的。

陈磊介绍，联想是2005年通过并购IBM的PC业务走向国际市场的，当初沿用IBM与欧洲商业信用保险巨头合作转移公司信用风险的模式。谁知2008年全球金融危机爆发后，原来承保的商业信用保险巨头为回避风

险，不断撤销其信用限额收缩业务，对联想的全球销售特别是新兴市场业务造成了很大影响。很多公司只能锦上添花，不能做到雪中送炭。而中国信保作为政策性金融机构及时伸出援手，真是雪中送炭！2009年，我们以部分新兴市场业务开始与中国信保合作，并于2010年实现新兴市场的全面合作。陈磊回忆道。

数据显示，自2009年投保以来，联想

在中国信保短期出口险下，对俄出口规模达75.62亿美元，其中2009年、2010年和2011年保额分别为3035万美元、3.15亿美元和4.14亿美元，年平均增长率高达400%。

没有中国信保的护航合作，我们在新兴市场迈进的步伐不可能这么快。陈磊坦言。他表示，中国信保对联想的服务，不仅仅是提供风险转移等保险的基本功能，还提供全面海

外信用风险分析等服务。

党的十八大报告提出，全面提高开放型经济水平，加快走出去步伐，增强企业国际化经营能力，培育一批世界水平的跨国公司。中国信保相关负责人告诉记者，出口信保对本土企业的支持主要体现在三个方面：一是积极承保企业面对新兴市场的出口业务，二是承保长期赊销等高风险服务，三是与金融机构合作，为投保企业提供有力融资支持。针对当前严峻的出口形势，作为国家政策性出口信用保险机构，中国信保面向民族品牌、重点行业企业等不同群体和个体推出了更具个性化的承保服务。

据该负责人介绍，今年以来，中国信保加大对国家重点行业出口的支持力度，承保高新技术产品出口520.4亿美元。对机电产品、汽车整车及零部件、船舶、高新技术、纺织品、轻工产品、农产品和医药产品等八大行业出口的承保金额达到1745.6亿美元，占全部出口信用保险承保金额的74.6%。